

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

Management Discussion and Analysis



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

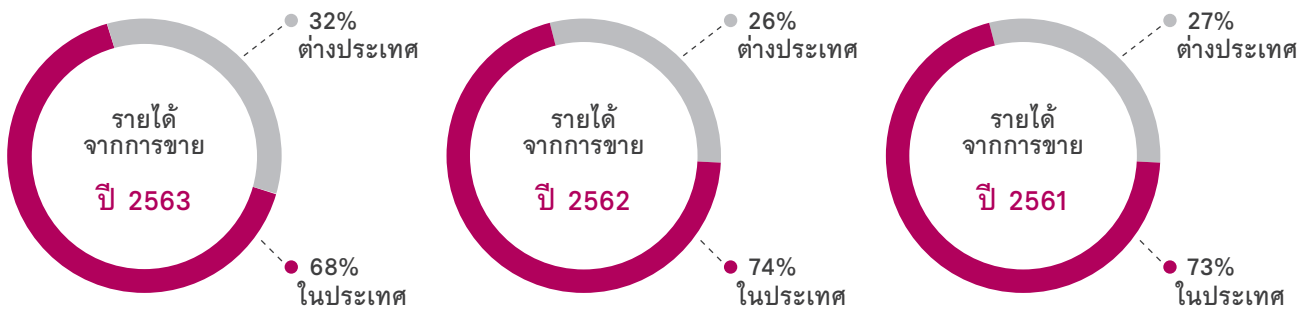
ในปี 2563 ได้เกิดวิกฤตการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ทั่วโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจไทย จากการที่รัฐบาลต้องดำเนินมาตรการ Lockdown และมาตรการรับมือการแพร่ระบาดของโรคอย่างเข้มงวด ทำให้กลไกการเติบโตทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก เกิดภาวะการว่างงาน และหนี้ภาคครัวเรือนเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับตลาดชุดชั้นในสตรีในปี 2563 ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพของสินค้าและบริการ รูปแบบดีไซน์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมทั้งมีการนำเข้าสินค้าชุดชั้นในสตรีจากต่างประเทศมากขึ้น ทั้งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้แก่ลูกค้า ในขณะที่เดียวกันด้วยสถานการณ์โรคโควิด-19 ที่แพร่ระบาดไปทั่วโลกได้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อยอดขาย เพราะผู้บริโภคลดกิจกรรมนอกบ้านลงและอยู่แต่ในบ้าน ดังนั้นการเลือกซื้อสินค้าผ่านทาง Online จึงมีความสำคัญมากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงได้ให้ความสำคัญกับการตลาด Online ทั้งในด้าน Social Media Marketing และ Online Marketing ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกปี เพื่อขยายโอกาสทางการตลาดและการขายเพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ จำนวนเงิน 2,956.21 ล้านบาท ลดลง 39.44% จากทุนสุทธิ 314.88 ล้านบาท บาท ลดลง 193.69% และมีสินทรัพย์รวม 6,667.34 ล้านบาท ลดลง 10.72% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น -5.67% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ -4.46% ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการบริหารเงินสดในช่วงภาวะวิกฤต ตลอดจนมีการทบทวนค่าใช้จ่ายและแผนการลงทุนต่างๆ เพื่อรักษาสภาพคล่องและสถานะการเงินของบริษัทฯ

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



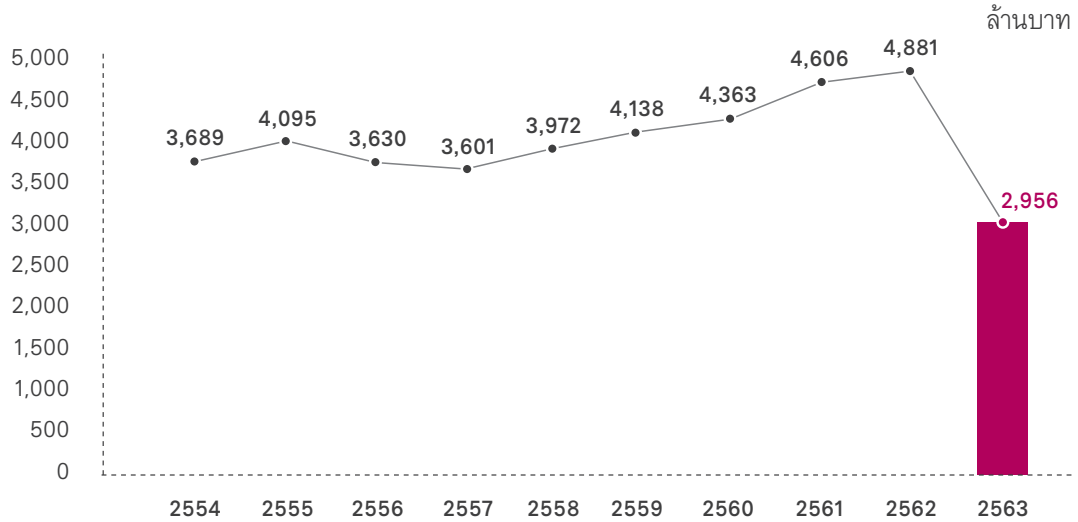
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 2,956.21 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,881.15 ล้านบาท ลดลง 1,924.94 ล้านบาท คิดเป็น 39.44% โดยเป็นการขายในประเทศลดลง 44.52% และขายต่างประเทศลดลง 24.65%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2563/2562	2562/2561
ขายในประเทศ	2,014.87	3,631.84	3,358.53	(44.52)	8.14
ขายต่างประเทศ	941.34	1,249.31	1,247.52	(24.65)	0.14
ยอดขายรวม	2,956.21	4,881.15	4,606.05	(39.44)	5.97

รายได้จากการขาย



สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2563 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 2,653.79 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 41.81% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 100.11 ล้านบาท ลดลง 11.38% รายได้จากการขายชุดเด็ก 182.95 ล้านบาท ลดลง 1.19% และรายได้จากขายอื่นๆ 19.36 ล้านบาท ลดลง 14.83%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2563/2562	2562/2561
ชุดชั้นในสตรี	2,653.79	4,560.30	4,263.15	(41.81)	6.97
ชุดชั้นนอกสตรี	100.11	112.97	127.44	(11.38)	(11.35)
ชุดเด็ก	182.95	185.15	211.93	(1.19)	(12.64)
อื่นๆ	19.36	22.73	3.53	(14.83)	543.91
ยอดขายรวม	2,956.21	4,881.15	4,606.05	(39.44)	5.97

รายได้อื่น

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 256.58 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 180.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.95 ล้านบาท เท่ากับ 42.06% ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน 193.65 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2563/2562	2562/2561
เงินปันผลรับ	51.78	78.76	78.15	(34.26)	0.78
รายได้อื่น	256.58	180.63	95.99	42.06	88.18
รวมรายได้อื่น	308.36	259.39	174.14	18.88	48.95

ต้นทุนขาย

ในปี 2563 บริษัท มีต้นทุนขาย 2,229.29 ล้านบาท ลดลง 949.36 ล้านบาท คิดเป็น 29.87% เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อน และมีส่วนลดส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายคงที่ด้านค่าแรงงานจึงทำให้อัตราส่วนต้นทุนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงขึ้นกว่าปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	%	2562	%	2561	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2563/2562	2562/2561
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	2,956.21	100.00	4,881.15	100.00	4,606.05	100.00	(39.44)	5.97
ต้นทุนขาย	2,229.19	75.41	3,178.55	65.12	3,398.58	73.79	(29.87)	(6.47)
กำไรขั้นต้น	727.02	24.59	1,702.60	34.88	1,207.47	26.21	(57.30)	41.01

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2563 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขาย 752.26 ล้านบาท ลดลง 55.80 ล้านบาท คิดเป็น 6.91% จากสถานการณ์โควิดบริษัท มีนโยบายลดค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น ด้านการจัดตกแต่งร้านค้า พื้นที่ขาย ค่าเช่า ค่าบริการร้านค้า บางส่วนได้รับส่วนลดจากผู้ให้เช่า ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านการขายลดลง

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 610.53 ล้านบาท ลดลง 113.79 ล้านบาท คิดเป็น 15.71% เนื่องจากบริษัท มีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่าย ทำให้ค่าใช้จ่ายลดลง

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	%	2562	%	2561	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2563/2562	2562/2561
ค่าใช้จ่ายในการขาย	752.26	25.45	808.06	16.55	266.06	5.78	(6.91)	203.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	610.53	20.65	724.32	14.84	671.72	14.58	(15.71)	7.83

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2563/2562	2562/2561
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	727.02	1,702.60	1,207.47	(57.30)	41.01
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	ล้านบาท	(384.94)	381.90	389.55	(200.80)	(1.96)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	(314.88)	336.08	355.76	(193.69)	(5.53)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	(2.62)	2.80	2.96	(193.57)	(5.41)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้รวม	%	(9.65)	6.54	7.44	(247.55)	(12.10)
ROE	%	(5.67)	5.81	6.15	(197.59)	(5.53)
ROA	%	(4.46)	4.56	4.96	(197.81)	(8.06)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2563 บริษัท มีขาดทุนสุทธิ 314.88 ล้านบาท ปีก่อนกำไรสุทธิเท่ากับ 336.08 ล้านบาท ลดลง 650.96 ล้านบาท เท่ากับ 193.69% โดยมีขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 2.62 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม -9.65% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น -5.67% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ -4.46%

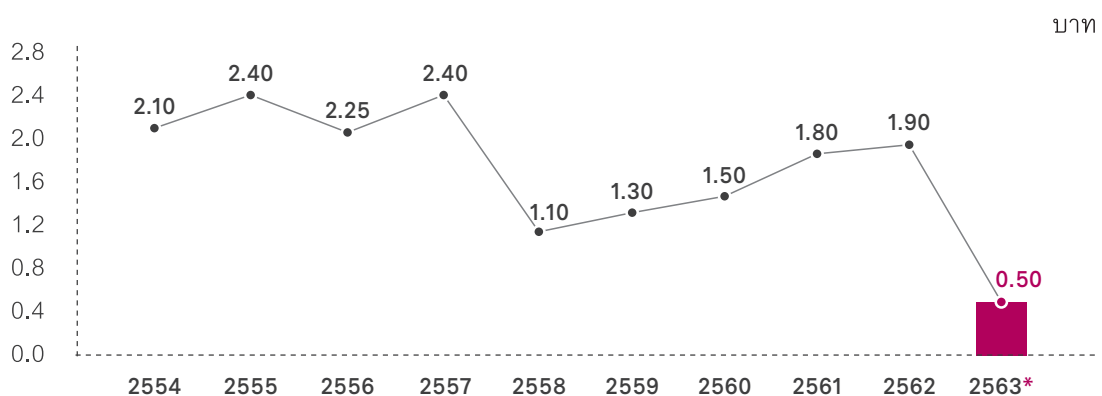
ในปีบริษัท มีขาดทุนสุทธิ โดยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 577.54 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มียอดขายลดลง

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัท มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2563 เท่ากับ -5.67% ปีก่อนเท่ากับ 5.81% เนื่องจากบริษัท มีขาดทุนสุทธิ บริษัท มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัท ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัท ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 47 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2563 บริษัท มีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวม 314.88 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 2.62 บาท และขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 178.96 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 1.49 บาท และเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2564 บริษัท ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2564 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 60 ล้านบาท และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 25 พฤษภาคม 2564

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2563	2562	2561
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	(178.96)	368.26	324.85
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท / หุ้น	(1.49)	3.07	2.71
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	0.50	1.90	1.80
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	60.00	228.00	216.00
อัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	N/A	61.91	66.49

เงินปันผลต่อหุ้น



หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.50 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 26 เมษายน 2564

2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,667.34 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 800.71 ล้านบาท เท่ากับ 10.72% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1.49% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 7.24% สินค้าคงเหลือ 22.06% สิทธิในการรับคืนสินค้า 2.66% สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 5.23% สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 35.92% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 1.15% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 17.53% สินทรัพย์สิทธิการใช้ 0.63% และอื่นๆ 6.10%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2563/2562	2562/2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	99.33	740.16	568.49	(86.58)	30.20
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	483.01	844.66	851.17	(42.82)	(0.76)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	51.53	21.53	21.53	139.34	0.00
สินค้าคงเหลือ	1,470.66	1,410.76	1,302.01	4.25	8.35
สิทธิในการรับคืนสินค้า	176.50	120.40	-	46.59	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	348.50	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	53.41	27.35	22.37	95.28	22.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	430.91	-	(100.00)	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,682.94	3,595.77	2,765.57	(25.39)	30.02
เงินลงทุนเพื่อขาย	-	1,386.73	1,503.86	(100.00)	(7.79)
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,394.93	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	161.44	180.38	176.69	(10.50)	2.09
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	880.85	796.55	(100.00)	10.58
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	76.79	80.06	709.98	(4.08)	(88.72)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,168.73	1,211.30	1,227.76	(3.51)	(1.34)
สินทรัพย์สิทธิการใช้	41.77	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	140.74	132.96	89.97	5.85	47.78
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,984.40	3,872.28	4,504.81	2.90	(14.04)
รวมสินทรัพย์	6,667.34	7,468.05	7,270.38	(10.72)	2.72

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,682.94 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 912.83 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 99.33 ล้านบาท ลดลง 640.83 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการขายลดลงและนำเงินสดมาใช้ในการดำเนินงาน
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 483.01 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 361.65 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลง
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 51.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30 ล้านบาท ซึ่งมีการชำระดอกเบี้ยตามกำหนด
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,470.66 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย** ปีก่อนมีที่ดินที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 430.91 ล้านบาท และได้ขายที่ดินดังกล่าวในปี 2563

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,984.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น

- **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น** มีการจัดประเภทรายการเป็นสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน จำนวน 2,394.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.35 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 161.44 ล้านบาท ลดลง 18.94 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลขาดทุนสุทธิ
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 76.80 ล้านบาท ลดลง 3.27 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดค่าเสื่อมราคา
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,168.73 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 42.57 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น และยานพาหนะ 44.32 ล้านบาท จำหน่ายทรัพย์สิน 3.32 ล้านบาทและตัดค่าเสื่อมราคา 83.57 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,318.69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 390.95 ล้านบาท เท่ากับ 22.87% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 286.25 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลง 184.13 ล้านบาท

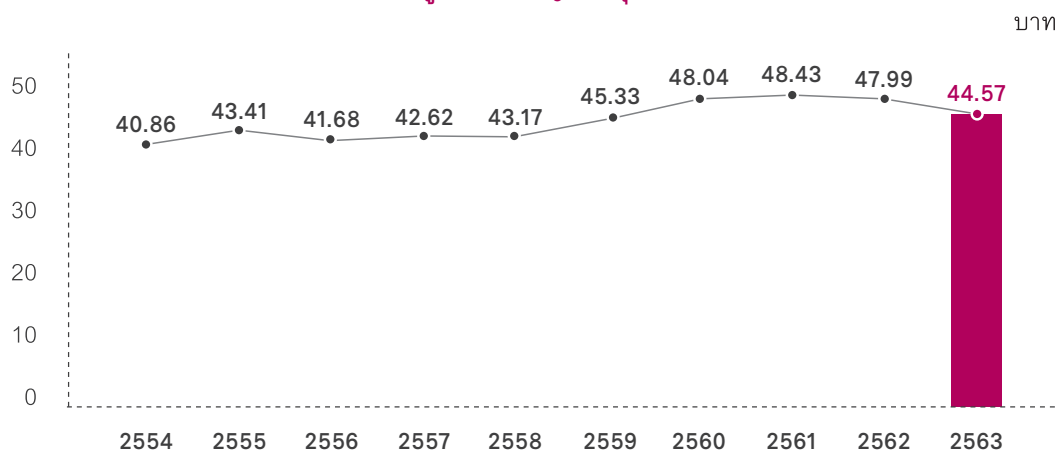
หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2563	2562	2561	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2563/2562	2562/2561
หนี้สินหมุนเวียน	777.21	1,007.48	877.24	(22.86)	14.85
หนี้สินไม่หมุนเวียน	541.48	702.16	582.04	(22.88)	20.64
รวมหนี้สิน	1,318.69	1,709.64	1,459.28	(22.87)	17.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,348.65	5,758.41	5,811.09	(7.12)	(0.91)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	44.57	47.99	48.43	(7.13)	(0.91)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,348.65 ล้านบาท ลดลง 409.76 ล้านบาท เท่ากับ 7.12% เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2563 จำนวน 314.88 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 228 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 124.26 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2563 เท่ากับ 44.57 บาท ปีก่อนเท่ากับ 47.99 บาท ลดลง 3.42 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น



3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 483.01 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 459.66 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 23.35 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 429.91 ล้านบาท คิดเป็น 93.53% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 26.89 ล้านบาท คิดเป็น 5.85% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 2.86 ล้านบาท คิดเป็น 0.62% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกค้าอยู่ในช่วง 30 - 90 วัน ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขทางการค้าของลูกค้าแต่ละราย โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 77.25 วัน ในขณะที่ปี 2562 เท่ากับ 58.35 วัน เพิ่มขึ้น 18.90 วัน เนื่องจากลูกหนี้การค้าบางรายขอผ่อนผันระยะเวลาการชำระหนี้จากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ทั้งนี้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องเพียงพอ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,470.66 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 302.87 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 110.52 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 1,057.27 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 848.30 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 3.30 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 15 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมทั้งสิ้น 47.66 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2563 เท่ากับ 3.45 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.17 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.25 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2563	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.57	3.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.17	1.54	1.53
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.25	0.30	0.25

กระแสเงินสด

ในปี 2563 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 99.33 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 235.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 136.09 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท		
งบการเงินรวม	2563	2562	2561
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(577.54)	78.69	206.21
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	696.50	205.52	109.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(255.08)	(216.30)	(180.48)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 577.54 ล้านบาท ลดลง 656.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลงและจ่ายชดเชยให้พนักงานในโครงการ Early Retirement

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 696.50 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการขายที่ดิน 524.56 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับ 55.16 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 255.08 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 228 ล้านบาท

5. ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกสมดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 1,318.69 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 777.21 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 541.48 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

	หน่วย : ล้านบาท		
หนี้สินระยะยาว	2563	2562	2561
หนี้สินตามสัญญาเช่า	14.46	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	14.70	72.91
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	527.02	687.46	509.13

ในส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน 541.48 ล้านบาท ลดลง 160.68 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลงเนื่องจากจำนวนพนักงานที่ลดลงจากโครงการ Early Retirement ดังกล่าว

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36 ภาระผูกพันและหนังสือค้ำประกัน

6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- สถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ยังคงระบอบระลอกใหม่ ซึ่งจะส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ รายได้จากการท่องเที่ยวจะยังคงไม่กลับไปสู่ระดับเดิมก่อนเกิด COVID-19 การดำเนินมาตรการ Lockdown ปิดประเทศยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง
- ตลาดชุดชั้นในสตรีมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ โดยร่วมลงทุนกับบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว
- ต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า

7. รายงานเพื่อการทบทวน และพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

ผลิตภัณฑ์ Wacoal ได้ยึดถือปณิธาน “ความงดงามจากภายใน ส่งผลต่อความงดงามภายนอก” ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าความงามแห่งเรือนร่างของผู้หญิงประกอบไปด้วยสองส่วนเสมอ คือ ร่างกาย และจิตใจ ดังนั้นผลิตภัณฑ์ทุกชิ้นของ Wacoal จึงไม่เน้นเพียงที่ความสวยงามของรูปร่างเท่านั้น หากยังต้องสบายเมื่อสวมใส่และช่วยให้เกิดสุขภาพที่ดีตามมาอีกด้วย จึงทำให้บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมในตัวสินค้ามาโดยตลอด โดยมี Human Science Research Center รับผิดชอบดูแลการศึกษาวิจัยและพัฒนาฐานข้อมูลความรู้เกี่ยวกับสรีระวิทยาของสตรีไทย และฝ่ายวิจัยพัฒนาและนวัตกรรม รับผิดชอบในการพัฒนานวัตกรรมทั้งด้านวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

โดยในปี 2563 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายงานที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายงานด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 2.37 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับคู่ค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัท มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัท จึงให้ความสำคัญกับการตรวจสอบและทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ “ลักษณะการประกอบธุรกิจ” เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัท มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 6.02 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี 2563 2562 และ 2561

งบการเงินรวม	หน่วย	2563	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.57	3.15
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.17	1.54	1.53
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.65)	0.08	0.26
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.66	6.17	6.23
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	77.25	58.35	57.78
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.17	3.65	4.80
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	165.90	98.63	75.00
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.29	9.17	9.21
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	38.75	39.26	39.09
10. Cash Cycle	วัน	204.40	117.72	93.70
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.59	34.88	26.21
2. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	(9.65)	6.54	7.44
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(5.67)	5.81	6.15
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(4.46)	4.56	4.96
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.46	0.70	0.67
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.25	0.30	0.25
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(416.59)	6,548.63	3,219.03
3. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	N/A	67.84	60.72